

# Wiadomości Inwestycyjne

nr 5/(96) Maj 2026



## Skrót najważniejszych wydarzeń rynkowych

### Rynki Globalnie:

- W kwietniu eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie zaczęła stopniowo wygasać, a rynek przeszedł z fazy paniki w kierunku stabilizacji. Inwestorzy zaczęli ponownie koncentrować się na fundamentach makroekonomicznych.
- Cena ropy spadła z marcowych szczytów, co ograniczyło obawy o trwały wzrost inflacji na świecie. Jej cena wciąż pozostaje wrażliwa na kolejne doniesienia z negocjacji na temat potencjalnego otwarcia cieśniny Ormuz. Cena ropy WTI stabilizowała się w okolicach 95-100 USD za baryłkę.

### Rynki Rozwinięte (Stany Zjednoczone, Europa, Japonia):

- Kwiecień stał pod znakiem silnego odreagowania cen akcji w górę, szczególnie w USA (indeks MSCI USA wzrósł o ok. 8,5%). Prym wiodł sektor półprzewodników i AI. Dobrze radził sobie sektor energii, silnie korzystający na wzroście cen ropy. USA postrzegane są jako relatywnie odporne na globalny szok energetyczny, gdyż mają własne zasoby ropy i gazu.
- Przedłużający się impas na Bliskim Wschodzie wciąż podnosi obawy o powtórkę szoku energetycznego z 2022 r. i kondycję europejskiej gospodarki, która jest mocniej uzależniona od dostaw ropy i gazu z rejonu Zatoki Perskiej. Brak większej eskalacji konfliktu przyniósł lekkie odreagowanie, ale słabsze, niż w USA (indeks MSCI Europe wzrósł o 4,2%).
- Ceny obligacji skarbowych na rynkach bazowych nieznacznie wzrosły po tym, jak osłabła presja na wzrost ceny ropy naftowej i pojawiły się nadzieje na otwarcie cieśniny Ormuz. Ta stabilizacja pozostawała jednak dość krucha, w obawie przed wyższymi kosztami ropy, wzrostem globalnej inflacji i w konsekwencji konieczności podnoszenia stóp procentowych. Fed i Europejski Bank Centralny, póki co, wstrzymują się z decyzjami o zmianie stóp procentowych.

### Polska:

- Polska giełda wyraźnie odbiła w kwietniu po słabszym marcu, korzystając z poprawy globalnego sentymentu i powrotu kapitału na rynki akcji. Napływy kapitału zagranicznego wspierały notowania największych spółek, co przełożyło się na relatywnie lepsze zachowanie głównych indeksów. Wzrosty napędzane były przede wszystkim przez sektor bankowy oraz wybrane spółki cykliczne, które skorzystały na poprawie nastrojów inwestorów.
- Sektor energetyczny zachowywał się słabiej względnie rynku, oddając część wcześniejszych wzrostów wraz ze stabilizacją i częściowym spadkiem cen ropy.
- Rynek obligacji skarbowych ustabilizował się po marcowej przecenie, a spadek globalnej presji inflacyjnej sprzyjał stopniowej poprawie wycen długu.

### Rynki Wschodzące:

- Indeksy akcji rynków wschodzących dynamicznie rosły na fali nadziei na deeskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie i ponowne udrożnienie dostaw ropy (indeks MSCI EM +14,5%).
- Liderami wzrostów były rynki azjatyckie (Korea, Tajwan), które korzystały z poprawy sentymentu w sektorze technologicznym, AI i półprzewodników.
- Rynki wschodzące wspierał również ponownie osłabiający się USD, o zazwyczaj ma miejsce przy deeskalacji napięć geopolitycznych na świecie.



## Ocena perspektyw – rynki akcji:

- + Poprawa sentymentu po deeskalacji napięć geopolitycznych sprzyja powrotowi kapitału na rynki akcji.
- + Spadek cen surowców energetycznych ogranicza ryzyko inflacyjne i poprawia perspektywy dla spółek oraz konsumentów.
- + Stabilizacja polityki monetarnej w USA i Europie wspiera wyceny aktywów ryzykownych.
- Ryzyko ponownej eskalacji konfliktów geopolitycznych pozostaje istotnym czynnikiem niepewności.
- Utrzymująca się podwyższona zmienność rynkowa oraz niepewność co do ścieżki inflacji mogą ograniczać skalę wzrostów.



## Ocena perspektyw – rynki obligacji:

- + Stabilizacja rentowności obligacji po marcowych wzrostach tworzy bardziej przewidywalne środowisko dla inwestorów.
- + Spadające ceny ropy i surowców ograniczają presję inflacyjną, co sprzyja rynkom długu.
- + Relatywnie wysokie rentowności obligacji nadal oferują atrakcyjną relację zysku do ryzyka.
- Nadal niepewna ścieżka inflacji globalnej może wpływać na zmienność rynku obligacji.
- Ostrożne podejście banków centralnych ogranicza przestrzeń do szybkiego spadku rentowności.

## Millennium TFI

Roczne stopy zwrotu i YTD w 2026 roku

Millennium TFI – Stopy zwrotu w okresach rocznych (dane na dzień 30.04.2026 r.).

Millennium FIO/SFIO	Klasa ryzyka (SRI)	Zalecany okres inwestycji	2026* YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FIO Obligacji Klasyczny	2	1 rok	0,71%	6,17%	5,20%	8,28%	1,34%	-1,9%	0,7%	1,6%	0,7%	2,7%
FIO Instrumentów Dłużnych	2	2 lata	-1,71%	9,22%	1,70%	14,12%	-7,19%	-7,1%	3,3%	3,5%	-1,6%	4,3%
SFIO Obligacji Uniwersalny	3	1,5 roku	0,55%	6,63%	3,64%	8,23%	-2,78%	0,8%	-0,4%	3,2%	-3,3%	3,5%
SFIO Plan Spokojny	2	3 lata	0,40%	7,11%	3,52%	7,18%	-8,51%	0,8%	2,5%	7,2%	-6,7%	1,5%
FIO Stabilnego Wzrostu	3	3 lata	1,77%	17,00%	3,46%	17,81%	-8,63%	2,4%	7,7%	2,2%	-6,3%	4,7%
SFIO Plan Wyważony	3	3 lata	1,43%	9,07%	6,17%	10,68%	-12,18%	5,9%	4,1%	11,6%	-8,5%	5,1%
SFIO Multistrategia	3	3 lata	5,87%	11,33%	8,16%	19,84%	-8,39%	10,6%	22,9%	10,6%	-11,3%	-0,3%
FIO Cyklu Koniunkturalnego	3	4 lata	5,11%	27,67%	4,39%	21,91%	-11,34%	9,9%	10,8%	9,9%	-12,7%	4,3%
FIO Akcji	4	5 lat	11,10%	29,71%	4,55%	38,18%	-16,16%	18,9%	0,7%	18,9%	-16,4%	10,6%
FIO Dynamicznych Spółek	4	5 lat	12,73%	22,16%	7,67%	41,14%	-16,79%	25,9%	16,7%	9,9%	-22,8%	2,8%
SFIO Plan Aktywny	4	5 lat	3,25%	18,56%	17,64%	19,74%	-19,51%	12,1%	9,7%	23,6%	-15,4%	13,8%
SFIO Top Sectors	3	5 lat	0,85%	24,52%	13,84%	22,78%	-20,97%					
Indeksowy Akcji Amerykańskich**	4	5 lat	10,10%									
Indeksowy Akcji Europejskich**	4	5 lat	12,73%									
Indeksowy Akcji EM**	4	5 lat	3,25%									
Indeksowy Globalnych Obligacji**	2	2,5 roku	0,85%									

\* dane na 30.04.2026 r.  
\*\* dane od 01.04.2026 r.

Źródło: Millennium TFI



## Komentarz do wyników

funduszy inwestycyjnych z palety Millennium TFI:

### Fundusze dłużne (obligacji):



#### Co pomogło?

- RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie 3,75% i starała się tonować nastroje oraz obawy związane z rosnącymi cenami surowców i inflacją.
- Brak dalszej eskalacji konfliktu a Bliskim Wschodzie prowadził do lekkiego uspokojenia nastrojów i odreagowania części marcowych przecen obligacji.
- Ceny obligacji korporacyjnych nieznacznie rosły.

#### Co szkodziło?

- Wciąż rynek obligacji był wrażliwy na doniesienia z Bliskiego Wschodu.
- Wzrosty cen ropy podbijały obawy o upór wyżej inflacji, a w konsekwencji dużą zmienność cen obligacji.

### Fundusze mieszane:

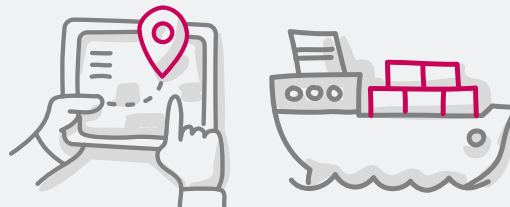


#### Co pomogło?

- Brak dalszej eskalacji konfliktu a Bliskim Wschodzie sprzyjał wyraźnemu odbiciu w górę cen akcji na GPW.
- Dobre wyniki finansowe za I kw. sprzyjały odbiciu spółek w sektorze technologicznym w USA.
- Brak dalszej eskalacji konfliktu a Bliskim Wschodzie prowadził do lekkiego uspokojenia nastrojów i odreagowania części marcowych przecen obligacji.

#### Co szkodziło?

- Nastroje inwestorów wciąż były wrażliwe na doniesienia z Bliskiego Wschodu, co skutkowało podwyższoną zmiennością cen akcji i obligacji.



### Fundusze akcji:



#### Co pomogło?

- Lepsze nastroje inwestorów skutkowały wyraźnym i silnym odbiciem w górę na rynkach akcji, a indeksy w USA osiągnęły nowe rekordy
- Bardzo dobre wyniki finansowe spółek za I kw. sprzyjały akcjom szczególnie w amerykańskim sektorze technologicznym.
- Brak dalszej eskalacji konfliktu a Bliskim Wschodzie sprzyjał wyraźnemu powrotowi kapitałów zagranicznych na GPW i odbiciu w górę cen akcji.

#### Co szkodziło?

- Nastroje inwestorów wciąż były wrażliwe na doniesienia z Bliskiego Wschodu, co skutkowało podwyższoną zmiennością cen akcji i obligacji.
- Pod presją pozostają rynki europejskie, które są mocno uzależnione od dostaw ropy z Bliskiego Wschodu.





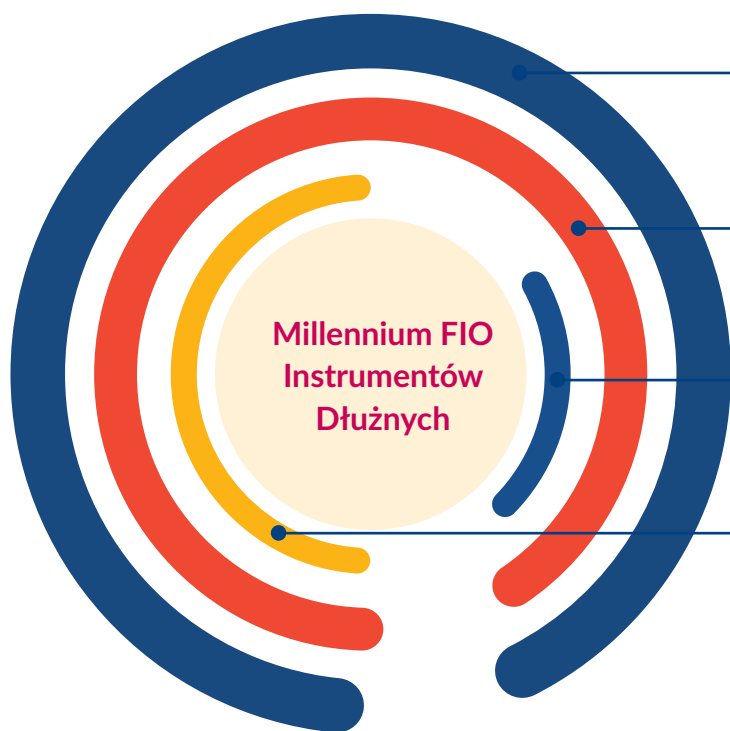
# Fundusze „od kuchni”

## Millennium FIO Instrumentów Dłużnych

### Zalecany okres inwestycji:



### Klasa ryzyka funduszu



- **Priorytetem Subfunduszu** jest ograniczanie ryzyka kredytowego emitentów, dlatego skupia się na obligacjach skarbowych.
- **Strategia ma za zadanie** wykorzystywać potencjał związany ze zmianami oczekiwań co do przyszłych stóp procentowych w Polsce i na świecie.
- **Inwestujemy** w instrumenty dłużne skarbowe lub zabezpieczone przez Skarb Państwa, zarówno z Polski, jak i zagranicy.
- **Duracja portfela**, czyli czas oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji, zazwyczaj wynosi około 5 lat.



## Słownik pojęć

### Duracja

Duracja to inaczej czas oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji, albo w wyniku wypłaty najbliższych odsetek lub z tytułu zapadalności obligacji. Durację można mierzyć na poziomie pojedynczego instrumentu jak i na poziomie całego portfela funduszu. Im krótsza duracja, tym wrażliwość obligacji na zmiany oczekiwań odnośnie przyszłych stóp procentowych, jest mniejsza.

### Rentowność obligacji

to miara zysku, jaki otrzymasz z obligacji, jeśli dotrzymasz ją do dnia wykupu. Najczęściej wyrażona jest w procentach w skali roku. Pokazuje, ile faktycznie zarabiasz, biorąc pod uwagę cenę zakupu obligacji, wypłacane odsetki (kupony) oraz ewentualny zysk lub stratę przy wykupie. Im wyższa rentowność przy zakupie, tym wyższy zysk w przyszłości, przy wykupie.



**Informacje** o pozostałych funduszach z palety **Millennium TFI**

<https://millenniumtfi.pl/fundusze>



**Wyniki** funduszy inwestycyjnych z palety **Millennium TFI**

<https://millenniumtfi.pl/notowania>

### Zapisz się do Newslettera,



aby zawsze być na bieżąco z aktualnościami ze świata funduszy **Millennium TFI!**

<https://millenniumtfi.pl/newsletter>



# „Następna Stacja: Inwestycje”

## – podcasty Millennium TFI

W każdy poniedziałek możecie znaleźć nowy odcinek Podcastu Millennium TFI „Następna Stacja: Inwestycje!”

Jesteśmy na:

**Spotify:**  <https://open.spotify.com/show/7mt45qcl4rxFaLX3J5CeNY>

**Apple Podcasts:**  <https://podcasts.apple.com/pl/podcast/nast%C4%99pna-stacja-inwestycje/id1705638602>

... a wkrótce na innych platformach.

- Kanał przeznaczony jest dla wszystkich – Klientów, Doradców, potencjalnych, obecnych, początkujących i doświadczonych inwestorów – którzy chcą zgłębiać wiedzę w dziedzinie inwestycji.
- Znajdziesz u nas nie tylko podstawy, ale też wiele ciekawych tematów związanych z funduszami i rynkiem inwestycyjnym.



**Millennium**  
fundusze inwestycyjne

**Nota Prawna:** Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągnane przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”). Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.